



# EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS I TRIMESTRE 2010

DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA MACROECONÓMICA

DIVISIÓN ECONOMICA

30 de junio del 2010

30 de junio del 2010

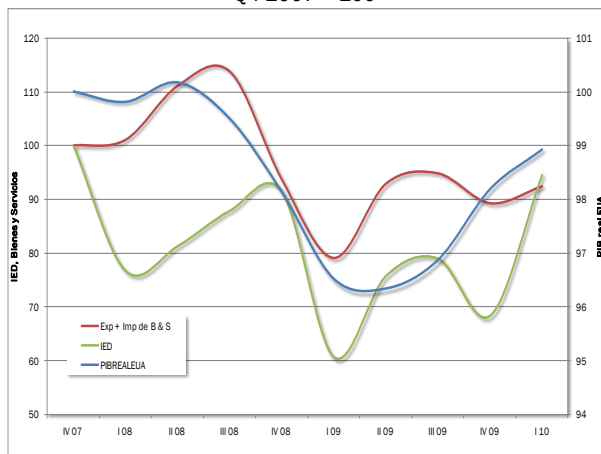
**BALANZA DE PAGOS DE COSTA RICA  
PRIMER TRIMESTRE DEL 2010**

La evolución de las transacciones con no residentes, durante los primeros tres meses del año, reflejaron el alto grado de integración de la economía costarricense con el exterior, y la incidencia del desempeño de la actividad mundial, tanto en el ámbito real como financiero sobre la economía local. La mejor evolución de la actividad económica internacional; en especial del principal socio comercial del país, conllevó a un repunte de las transacciones de bienes y servicios y, de los flujos de ahorro externo bajo la modalidad de inversión extranjera directa (IED).

**Cuadro 1**  
**Costa Rica: Balanza de pagos**  
Millones de dólares

	<b>2010</b>
	<b>I trim</b>
<b>I CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-64</b>
A. Bienes	<b>-675</b>
Exportaciones FOB	2.376
Importaciones FOB	-3.050
B. Servicios	<b>738</b>
Transportes	-53
Viajes	535
Otros Servicios	256
C. Renta	<b>-202</b>
Intereses deuda pública externa	-55
Otra renta	-147
D. Transferencias Corrientes	<b>74</b>
<b>II CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>144</b>
A. Cuenta de Capital	<b>10</b>
B. Cuenta Financiera	<b>134</b>
Sector público	36
Sector Privado	98
<b>III ACTIVOS DE RESERVA</b>	<b>-80</b>
(- aumento, + disminución)	

**Gráfico 1**  
**Costa Rica: Flujos de comercio exterior y de Inversión extranjera directa<sup>1/</sup>**  
Q4-2007 = 100



1/ Incluye exportaciones e importaciones de Bienes y Servicios a precios constantes. IED en dólares corrientes.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Bloomberg.

En el primer trimestre del 2010, los flujos financieros propiciaron un aumento en las reservas monetarias internacionales netas del Banco Central de \$79,7 millones, y en los activos externos netos de los bancos comerciales de \$329,4 millones. Dado el régimen cambiario actual, dicho incremento en los activos externos del Sistema Bancario Nacional se manifestó en una apreciación del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (EUA). No obstante que la brecha en cuenta corriente representó un 0,2% del producto interno bruto (PIB) los flujos de capital fueron suficientes para financiarla y permitir incrementar los activos de reserva.

En efecto, en el primer trimestre del año la cotización del dólar en el mercado organizado de monedas extranjeras (MONEX) cayó 7,5%, respecto al cierre del 2009, en un mercado cambiario caracterizado por mayores cantidades ofrecidas de divisas; en razón primordialmente, del comportamiento estacional favorecido por entrada de turistas y la exportación de bienes agrícolas. En tanto que los índices de tipo de cambio efectivo real multilateral y bilateral con los Estados Unidos de América reflejaron apreciaciones reales de la moneda nacional respecto a diciembre del 2009, como resultado principalmente del fortalecimiento de la moneda nacional.

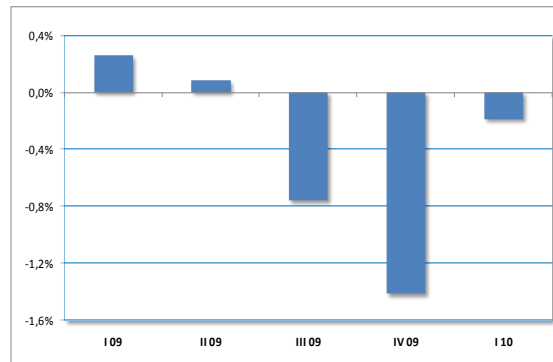
## I. CUENTA CORRIENTE

En el lapso enero-marzo del 2010 el sector real de la balanza de pagos mostró una brecha negativa de 0,2% del producto interno bruto (PIB), que contrastó con el balance superavitario observado en ese lapso el año anterior (0,3%).

El resultado deficitario en la cuenta corriente de la balanza de pagos en el primer trimestre del 2010 fue producto, principalmente, del balance negativo de bienes, como consecuencia del incremento en el valor de las importaciones de bienes, superior al aumento de las exportaciones, que condujo a una brecha comercial en términos FOB de \$675 millones (2,0% del PIB). Las importaciones tuvieron un alza de 20% en la cantidad y de 7% en el precio, mientras que las exportaciones mostraron un aumento aproximado de 17% en cantidad y una disminución de 2% en precio.

Este desbalance fue compensado parcialmente por el superávit en el balance de servicios, producto del mejor desempeño del turismo y los servicios asociados a actividades empresariales no tradicionales.

**Gráfico 2**  
Cuenta Corriente como porcentaje del PIB



**Cuadro 2**  
**Costa Rica: Cuenta corriente**  
Millones de dólares

	2009				Total	2010
	I trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I trim
<b>Cuenta Corriente/PIB</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-0.2%</b>
<i>Ingresos</i>	<u>3.268</u>	<u>3.333</u>	<u>3.424</u>	<u>3.355</u>	<u>13.379</u>	<u>3.622</u>
Bienes (FOB)	2.070	2.257	2.260	2.260	8.847	2.376
Servicios	969	869	963	918	3.720	1.089
Viajes	537	407	418	437	1.799	629
Renta y transferencias	229	207	200	176	813	158
Remesas de trabajadores	129	129	120	111	489	109
<i>Egresos</i>	<u>3.193</u>	<u>3.309</u>	<u>3.646</u>	<u>3.768</u>	<u>13.916</u>	<u>3.687</u>
Bienes (FOB)	2.379	2.621	2.781	3.093	10.874	3.050
Servicios	313	328	366	404	1.411	351
Renta y transferencias	501	360	499	271	1.630	285
<b>Cuenta corriente</b>	<b>75</b>	<b>24</b>	<b>-222</b>	<b>-414</b>	<b>-537</b>	<b>-64</b>
Bienes FOB	-309	-364	-521	-834	-2.027	-675
Servicios	656	541	597	514	2.308	738
Renta y transferencias	-272	-153	-298	-94	-818	-128

### **Balanza Comercial (Bienes)**

El déficit comercial registró un alza de 118% en razón de la expansión observada en las compras externas de bienes de 28,2%, a pesar del aumento de las exportaciones de 14,8%; con respecto a los montos observados en el primer trimestre del 2009. En este resultado destacaron elementos tales como:

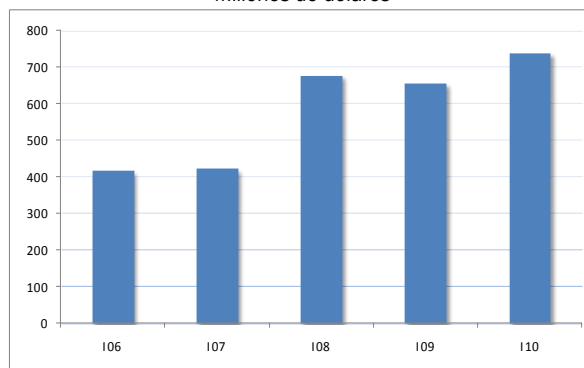
- Las importaciones de las empresas adscritas a los regímenes de Zonas Francas aumentaron en un 49,7% el valor de las compras externas; tanto de insumos como de bienes de capital, así como el incremento en las compras de mercancías generales (18,7%) en bienes de consumo, capital e insumos; en línea con el crecimiento mostrado por la actividad económica durante este primer trimestre del 2010. Destacó, además, el aumento de la factura petrolera en \$187 millones (0,5% del PIB) producto principalmente del aumento en el valor unitario del coctel de petróleo de \$34,2 (66,2%) y un incremento de 8,4% en la cantidad de barriles respecto al primer trimestre del 2009.
- El incremento de las exportaciones acorde con el repunte de la actividad económica mundial y a las mejores expectativas de los mercados destino de los productos nacionales desde mediados del año pasado. El dinamismo de las exportaciones de mercancías generales como en los regímenes especiales se materializó en un

aumento de 13,4% y 11,4% en el valor de las ventas de estos grupos; respectivamente.

### **Balanza de servicios, renta y transferencias**

En el primer trimestre del 2010 el superávit de los servicios fue de \$738 millones, superior al registrado en similar lapso del año previo, un 12,6% (\$83 millones) como consecuencia de la mayor actividad turística receptiva que se incrementó un 11,5%, así como por el aumento en las ventas de servicios, especialmente, los asociados con informática e información. Esta evolución contrasta con lo observado en enero-marzo del 2009 cuando el resultado neto de la cuenta de servicios cayó un 3,3%, principalmente por la caída experimentada en el rubro de turismo.

**Gráfico 3**  
**Servicios I Trimestre**  
Millones de dólares



Por su parte, la renta y transferencias reflejaron, en conjunto, un menor egreso neto como consecuencia de las menores utilidades reinvertidas y enviadas a las casas matrices durante el período, en contraste con lo reportado en similar período en el año anterior.

## **II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA**

Los flujos totales de capital público y privado registraron una reducción del 50% con respecto a lo que ingresó por dicho concepto en igual período en el 2009.

Se explica principalmente por:

- La disminución del financiamiento externo neto al sector público por \$190 millones debido a los menores empréstitos por cerca de \$130 millones.
- La reducción de los depósitos en el exterior, que forma parte de los ingresos por repatriación de capitales.
- El menor financiamiento recibido por algunas instituciones públicas de parte de los proveedores externos.

Aún así, en el primer trimestre ingresaron recursos principalmente para el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), para el Consejo Nacional de Vialidad y para el Gobierno Central.

Contrariamente con el comportamiento del capital público, los flujos privados netos, registraron en el primer trimestre un crecimiento aproximado del 100% con respecto a lo observado en los primeros tres meses del año anterior. En este resultado influyeron la

mayor entrada de recursos asociados con la inversión de cartera y la inversión extranjera directa.

Las operaciones financieras realizadas por los residentes del país reflejaron una disminución en la tenencia de instrumentos negociables tanto de deuda como accionarios emitidos por el resto del mundo; lo que en contraste con el primer trimestre del año anterior, significó una entrada de recursos para la economía. Simultáneamente, según estimaciones a partir de las estadísticas del Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), el sector privado no financiero repatrió parte de los recursos depositados en intermediarios no residentes.

En relación con la inversión extranjera directa destaca los recursos canalizados a la industria manufacturera, principalmente dedicada a la fabricación de dispositivos médicos, y las actividades de servicios ubicadas primordialmente en las zonas francas del país.

De enero a marzo, los egresos netos del sector privado no financiero, excluida la inversión de cartera y la inversión directa, fueron inferiores a los observados en el primer trimestre del 2009. Por su parte, el sector privado financiero dio continuidad al comportamiento observado en el 2009 de reducción neta de pasivos con no residentes. En este sentido, el sistema bancario, redujo los pasivos totales (corto y largo plazo) con el exterior en cerca de \$160 millones.

**Cuadro 3**  
**Costa Rica: Cuenta de Capital y Financiera**  
Millones de dólares

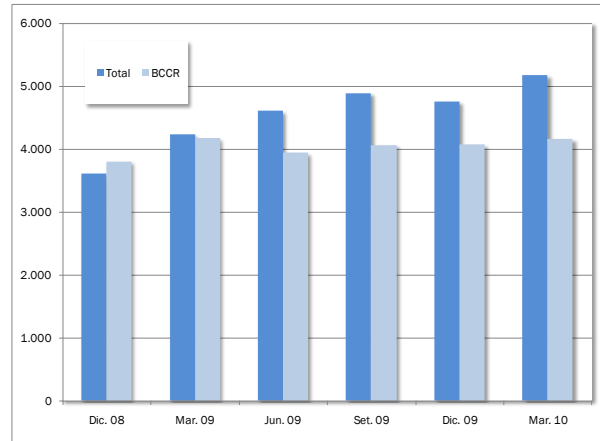
	2009				Total	2010
	I trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I trim
<b>Flujos netos de capital</b>	<b>288</b>	<b>-256</b>	<b>345</b>	<b>421</b>	<b>797</b>	<b>144</b>
<b>Flujos netos de capital/PIB</b>	<b>1.0%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.4%</b>
<i>Sector público (neto)</i>	<u>226</u>	<u>-297</u>	<u>312</u>	<u>61</u>	<u>302</u>	<u>36</u>
<i>Sector privado (neto)</i>	<u>62</u>	<u>41</u>	<u>33</u>	<u>360</u>	<u>496</u>	<u>108</u>
Inversión extranjera directa	371	272	359	345	1,347	394
Inversión de cartera	-66	77	-304	-38	-330	189
Préstamos	-325	-263	-367	-40	-996	-134
Sistema financiero	-331	-226	-262	-43	-862	-164
Sector privado no financiero	6	-37	-105	2	-134	30
Depósitos en el exterior	156	-242	361	85	359	-124
Creditos comerciales	-124	-56	64	110	-6	-57
Resto de capital privado <sup>1/</sup>	50	253	-79	-102	123	-161

1/ Incluye errores, omisiones y capital no determinado.

### III. **ACTIVOS DE RESERVA**

El balance de las operaciones reales y financieras con el resto del mundo durante el primer trimestre del 2010 conllevó a un aumento de \$79,7 millones en los activos de reserva<sup>1</sup>. De esta forma, al cierre de marzo del 2010 el saldo de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a \$4.155,2 millones; en tanto las del sistema financiero nacional en conjunto alcanzaron los \$5.166,9 millones. Este último conglomerado registró un incremento de \$418,3 millones a fines del primer trimestre del 2010 respecto a diciembre del 2009.

**Gráfico 4**  
**Reservas Monetarias Internacionales Netas del Sistema Bancario Nacional**  
Saldo en millones de dólares



### IV. **MERCADO CAMBIARIO**

El comportamiento del mercado de cambios a lo largo del primer trimestre del 2010, continuó reflejando la tendencia del último cuatrimestre del 2009 caracterizada por la ausencia de intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Ante este panorama, los flujos de divisas en el mercado de cambios reflejaron las decisiones de los agentes económicos y, determinó la trayectoria del precio del dólar que osciló entre ₡576,5 y ₡519,9 en el mercado mayorista (en promedio ₡66,63 por debajo del límite superior de la banda cambiaria), para una apreciación de la moneda nacional de 7,5% en el trimestre.

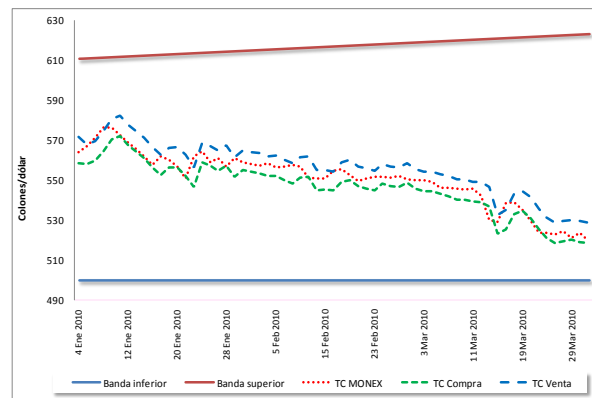
El tipo de cambio promedio de MONEX mostró en este trimestre una mayor variabilidad, con una desviación estándar de ₡14,08 y un coeficiente de variación de 2,56% respecto a lo observado en el primer trimestre del 2009, cuando el tipo de cambio promedio de MONEX registró una desviación estándar ₡5,23, y el coeficiente de variación fue de 0,93%. El coeficiente de variación mostró que la variabilidad de la moneda nacional alcanzó niveles similares a lo observado para el Euro (2,49%) y el Real Brasileño (2,35%), solo superado por el Peso Chileno (3,03%), y ubicado por encima del Peso Mexicano (1,51%) y Colombiano (1,85%).

<sup>1</sup> Los activos de reserva se incrementaron en \$88,9 millones de los cuales \$79,7 corresponden a transacciones y \$9,2 millones a variaciones cambiarias de otras monedas con respecto al dólar y a cambios en el precio de los instrumentos financieros.

A pesar de que el balance superavitario observado en las operaciones del sector privado durante el primer trimestre, permitió a la autoridad monetaria adquirir en el mercado la totalidad de los \$404 millones requeridos por el sector oficial, sin generar presiones en el tipo de cambio, otras operaciones en moneda extranjera realizadas por el sector público fuera del MONEX propiciaron un resultado deficitario de \$69,3 millones. Esto fue más que compensado por el aumento de los depósitos en el Ente Emisor, tanto de las entidades financieras, por concepto de encaje (\$11,9 millones), la colocación neta de \$159,4 millones de títulos de propiedad por parte del Ministerio de Hacienda<sup>2</sup>. En este contexto, al cierre del I trimestre del año, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica representó un 12,1% del producto interno bruto estimado para el 2010; equivalente a 5,2 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el año y 1,9 veces la base monetaria.

Finalmente, el índice de Tipo de Cambio Real (ITCER) multilateral registró una apreciación real de 6,57%, durante el primer trimestre, como consecuencia de una depreciación de 2,38% de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar y de una apreciación nominal de la moneda nacional frente a la divisa estadounidense de 5,55%. Dichos movimientos se originaron en un incremento de la variación de los precios externos por 2,30% mientras que el índice de precios al productor industrial de Costa Rica (IPPI) registró un alza de 1,21% generando una brecha de precios entre el país y los principales socios comerciales de 1,09%. Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos experimentó una apreciación real de 3,74% en el primer trimestre como resultado fundamentalmente de la apreciación nominal del colón respecto al dólar, y al diferencial que se generó entre la variación de los precios de Estados Unidos por 2,91% mientras que el IPPI de Costa Rica registró un alza de 1,21% generando una brecha de precios entre el país y el principal socio comercial de 1,7%.

**Gráfico 5**  
**Comportamiento del tipo de cambio**  
I Trimestre 2010



<sup>2</sup> El Ministerio de Hacienda colocó títulos de propiedad por \$259,6 millones y tuvo vencimientos por \$100,2 millones, mientras que el Banco Central tuvo vencimientos de CERTD\$ por \$0,4 millones.